

***Fideicomiso Financiero Corporación
Vial del Uruguay I***

***Estados financieros
31 de diciembre de 2019***

Contenido

Dictamen de auditores independientes

Estados financieros

- Estado de posición financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Abreviaturas:

- \$ - Pesos uruguayos
- US\$ - Dólares estadounidenses

Dictamen de los auditores independientes

A los Señores Directores de
Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Nuestra opinión

1. En nuestra opinión, los estados financieros del Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I (el “Fideicomiso”) al 31 de diciembre de 2019, preparados en dólares estadounidenses y presentados en pesos uruguayos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera del Fideicomiso, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los saldos en pesos uruguayos han surgido como resultado de presentar en dicha moneda los saldos determinados en dólares estadounidenses de acuerdo con los criterios detallados en la nota 2.4.

Los estados financieros que hemos auditado

Los estados financieros del Fideicomiso que hemos auditado, los cuales se incluyen adjuntos, comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, las cuales incluyen, un resumen de las políticas contables significativas aplicadas.

Bases para la opinión

2. Efectuamos nuestro examen de auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades, de acuerdo con dichas normas, se describen más adelante en este informe en la sección Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes con respecto al Fideicomiso de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores. Hemos cumplido integralmente las demás responsabilidades éticas que corresponden de conformidad con dicho código.

Cuestiones claves de la auditoría

3. Las cuestiones claves de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones claves de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cuentas a cobrar – Fideicomitente

El Fideicomiso mantiene un Crédito a cobrar al Fideicomitente que asciende al 31 de diciembre de 2019 a \$ 15.231 millones aproximadamente.

Este crédito refleja el flujo a cobrar por la recaudación de peajes y las indemnizaciones del Estado, comprometidos en el Contrato de Fideicomiso Financiero constituido entre la Corporación Vial del Uruguay S.A. (Fideicomitente) y Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. en carácter de fiduciario, para el pago de los títulos de deuda emitidos.

La recuperabilidad del referido crédito se sustenta en el efectivo cumplimiento de las estimaciones de flujos de pasajeros en los peajes concesionados y las indemnizaciones del Estado comprometidas según el Contrato de Concesión entre Corporación Vial del Uruguay S.A., Corporación Nacional para el Desarrollo y el Estado uruguayo. En consecuencia, la valuación de este activo involucra la realización de estimaciones significativas en relación con los volúmenes de tráfico, su cadencia temporal y los respectivos precios de los peajes.

En base a estas consideraciones hemos definido a los trabajos de auditoría sobre este componente de los estados financieros como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, los siguientes:

- Obtención de una actualización de nuestro conocimiento del proceso de elaboración de las proyecciones de flujos por peajes y los compromisos por flujos del Estado
- Verificación de la consistencia de las proyecciones realizadas en años anteriores con los montos efectivamente cobrados.
- Revisión de las bases y de los sustentos de la formulación de las proyecciones de flujos de efectivo que sustentan la recuperabilidad del activo.
- Revisión del cumplimiento de las relaciones financieras requeridas contractualmente por el Fideicomiso.
- Revisión de las revelaciones realizadas en los estados financieros, en cumplimiento de las Normas internacionales de información financiera.

Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión

4. Tal como se menciona en la Nota 1.1, el Fideicomiso tiene como finalidad la administración de los activos fideicomitidos para la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos. Dicha financiación tiene como destino las obras a ejecutar por Corporación Vial del Uruguay S.A. Considerando las cláusulas establecidas en el contrato de Fideicomiso, los activos y pasivos de éste coinciden en todo momento, por lo cual no se generan resultados propios.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros

5. La Dirección del Fideicomiso es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas internacionales de información financiera, y por el mantenimiento de un sistema de control interno que la Dirección considera adecuado para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores significativos, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones.

Como parte del proceso de preparación de los estados financieros, la Dirección es responsable de evaluar la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha, y de efectuar en los estados financieros, cuando corresponda, las revelaciones relacionadas con el negocio en marcha y de la utilización de las bases contables de negocio en marcha, salvo cuando la Dirección tenga la intención de liquidar el Fideicomiso o de discontinuar sus operaciones, o no tenga una alternativa realista para no hacerlo.

La Dirección del Fideicomiso es responsable de la supervisión del proceso de preparación de estos estados financieros.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

6. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca que los estados financieros, en su conjunto, estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraudes o a equivocaciones, y emitir un dictamen que incluya nuestra opinión de auditoría sobre los mismos. Seguridad razonable constituye un grado elevado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre identifique los errores significativos en los estados financieros, cuando estos existan. Los errores pueden surgir debido a fraudes o a equivocaciones, y se consideran significativos si, individualmente o de forma conjunta, puede razonablemente esperarse que influyan o afecten las decisiones que los usuarios adopten sobre la base de éstos estados financieros.

Como parte de un proceso de auditoría conducido de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, nosotros aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda su ejecución.

Asimismo:

- Identificamos y evaluamos el riesgo que existan errores significativos en los estados financieros, debido, ya sea, a fraudes o a equivocaciones, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no identificar errores significativos en los estados financieros debido a un fraude es más elevado que en el caso de errores significativos originados por equivocaciones, dado que el fraude puede involucrar la existencia de colusiones, falsificaciones, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente incorrectas o apartamientos en el sistema de control interno.
- Obtenemos un entendimiento del sistema de control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno del Fideicomiso.
- Evaluamos que las políticas contables adoptadas sean adecuadas, la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas y la razonabilidad de la información revelada por la Dirección en los estados financieros.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Dirección, de las bases contables de negocio en marcha, y de acuerdo con la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, deberemos hacer énfasis en nuestro dictamen de auditoría sobre las revelaciones realizadas en los estados financieros sobre estos asuntos, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, deberemos expresar una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría que hemos obtenido hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones que ocurran en forma posterior pueden ser causa que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, y la información revelada en los mismos, y evaluamos si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logran una representación fiel de los mismos.

Comunicamos a la Dirección del Fideicomiso acerca de, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la ejecución de los procedimientos de auditoría planificados, los hallazgos significativos de auditoría identificados, así como de cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a la Dirección del Fideicomiso una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con el mismo acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia, y en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con la Dirección del Fideicomiso, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Montevideo, Uruguay
20 de marzo de 2020

PricewaterhouseCoopers

Omar E. Cabral Quintas

OMAR E. CABRAL QUINTAS
CONTADOR PÚBLICO
SOCIO
C.J.P.P.U 44854



FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	204.419.295	107.826.984
Inversiones financieras	5	300.366.963	199.039.566
		<u>504.786.258</u>	<u>306.866.550</u>
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar - Fideicomitente	7 y 15	15.231.587.458	8.767.884.082
		<u>15.231.587.458</u>	<u>8.767.884.082</u>
Total del activo		<u>15.736.373.716</u>	<u>9.074.750.632</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	8 y 15	634.397	488.936
Deudas financieras	9	124.079.315	82.535.535
Otras cuentas a pagar	10 y 15	86.298.384	44.761.369
		<u>211.012.096</u>	<u>127.785.840</u>
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	9	15.525.361.620	8.946.964.792
		<u>15.525.361.620</u>	<u>8.946.964.792</u>
Total del pasivo		<u>15.736.373.716</u>	<u>9.074.750.632</u>
Patrimonio			
Aportes de propietarios			
Certificados de participación		-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados acumulados			
Resultados acumulados		-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>
Total patrimonio		<u>-</u>	<u>-</u>
Total del patrimonio y del pasivo		<u>15.736.373.716</u>	<u>9.074.750.632</u>

Las Notas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros.



Inicialado para identificación

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>
Gastos de administración	11	(1.293.866)	(1.141.066)
Reintegro de gastos	13	1.502.206	1.141.066
Resultado operativo		208.340	-
Ingresos financieros		517.240.199	315.479.595
Gastos financieros		(505.781.176)	(307.467.423)
Resultados financieros	12	11.459.023	8.012.172
Otros resultados	13	(11.459.023)	(8.012.172)
Resultado antes de impuestos		208.340	-
Impuesto a la renta		(208.340)	-
Resultado del ejercicio		-	-
<u>Partidas que no se reclasificarán al resultado del ejercicio</u>			
Reexpresión por traslación		-	-
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral del ejercicio		-	-

Las Notas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

(Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	<u>Notas</u>	<u>Certificado de participación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1° de enero de 2018				
CAPITAL				
Certificado de participación		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
RESULTADOS				
Resultados acumulados		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
Total		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral del ejercicio				
Resultado del ejercicio		-	-	-
Otros resultados integrales		-	-	-
Subtotal		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018				
CAPITAL				
Certificado de participación		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
RESULTADOS				
Resultados acumulados		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
Total		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral del ejercicio				
Resultado del ejercicio		-	-	-
Otros resultados integrales		-	-	-
Subtotal		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019				
CAPITAL				
Certificado de participación		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
RESULTADOS				
Resultados acumulados		-	-	-
Reexpresión por traslación		-	-	-
Total		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Las Notas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
 (Cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Flujos de efectivo de las actividades operativas			
Resultado del ejercicio		-	-
Cambios en activos y pasivos			
Inversiones financieras		(71.219.032)	(199.039.564)
Cuentas por cobrar - Fideicomitente		584.306.301	493.697.446
Cuentas por pagar comerciales		71.482	73.464
Deudas financieras		(569.174.250)	(490.669.749)
Otras cuentas por pagar		34.766.019	28.758.834
		<u>(21.249.480)</u>	<u>(167.179.569)</u>
Efectivo neto aplicado a las actividades operativas		<u>(21.249.480)</u>	<u>(167.179.569)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Préstamo al Fideicomitente		(5.417.210.130)	(5.306.154.086)
Emisión de títulos de deuda		5.523.240.449	5.397.970.034
		<u>106.030.319</u>	<u>91.815.948</u>
Efectivo neto generado en las actividades de financiamiento		<u>106.030.319</u>	<u>91.815.948</u>
Aumento / (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		<u>84.780.839</u>	<u>(75.363.621)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		107.826.984	124.137.864
Reexpresiones por traslación del saldo inicial y de los movimientos de efectivo		11.811.472	59.052.741
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	5	<u>204.419.295</u>	<u>107.826.984</u>

Las Notas 1 a 16 son parte integrante de estos estados financieros.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019

NOTA 1 - INFORMACIÓN BÁSICA

1.1 Naturaleza jurídica y actividad principal

Mediante el contrato celebrado el 17 de marzo de 2017 entre Corporación Vial del Uruguay S.A. ("C.V.U.") en calidad de Fideicomitente y Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A. ("CONAFIN AFISA") en calidad de Fiduciario, se constituyó el Fideicomiso Financiero Corporación Vial del Uruguay I ("el Fideicomiso"). El mismo se encuentra amparado bajo las disposiciones de la Ley 17.703 del 27 de octubre de 2003.

El 30 de marzo de 2017 el Banco Central del Uruguay ("B.C.U.") autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2017/053).

El objetivo exclusivo del Fideicomiso es la administración de los activos del Fideicomiso para la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos.

El activo fideicomitado consiste en la recaudación de los peajes y las indemnizaciones del Estado asociado a la Concesión. Este activo constituye la única y exclusiva fuente de pago de los títulos de deuda y constituye un patrimonio de afectación, separado e independiente de los patrimonios del Fideicomitente y del Fiduciario conforme a lo dispuesto en el artículo 5 de la Ley 17.703.

La Bolsa de Valores de Montevideo S.A. ("B.V.M.") ha sido designada como entidad registrante, y la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. ("B.E.V.S.A.") como entidad registrante de los titulares de los títulos de deuda emitidos.

El Fideicomiso emitirá títulos de deuda mediante oferta pública autorizada por el B.C.U., por un monto total de hasta US\$ 450.000.000 en varias series.

Dentro de dicho monto se podrá emitir por hasta los siguientes sub-límites, pero siempre que el monto efectivamente emitido no supere el equivalente a US\$ 450.000.000:

- US\$ 180.000.000 en dólares estadounidenses,
- el equivalente en pesos uruguayos reajustables por Unidades Indexadas (U.I.) a US\$ 315.000.000,
- el equivalente en pesos uruguayos reajustables por el índice medio de salarios o similar paramétrica determinada por el Fideicomitente a US\$ 225.000.000.

Conjuntamente con la emisión de la primera serie de los títulos de deuda, el Fiduciario emitirá un certificado de participación escritural sin valor de oferta privada a favor de C.V.U., quien tendrá derecho a recibir el remanente del dominio fiduciario al vencimiento y extinción del Fideicomiso.

El Fideicomiso recibirá el flujo de fondos proveniente de la recaudación de peajes y de las indemnizaciones del Estado el cual le fue cedido por el Fideicomitente, hasta por el monto necesario para cubrir el servicio de deuda, el fondeo de las cuentas fiduciarias de conformidad con el contrato del fideicomiso y los gastos del mismo. Todo excedente del monto cedido recibido, será devuelto al Fideicomitente de acuerdo a lo previsto en el contrato del Fideicomiso.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

El Fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta la cancelación total de todos los títulos de deuda emitidos bajo cada una de las series y del certificado de participación.

1.2 Régimen fiscal

El Fideicomiso es contribuyente del Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas (I.R.A.E.), del Impuesto al Patrimonio (I.P.) y del Impuesto al Valor Agregado (I.V.A.).

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2019 han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Fiduciario con fecha 20 de marzo de 2020.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2012, las normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB) traducidas al idioma español.

Las normas referidas comprenden:

- Las Normas internacionales de información financiera
- Las Normas internacionales de contabilidad
- Las interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité de Interpretaciones (SIC).

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, el estado de resultados y el estado de resultados integrales como único estado, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y las notas.

En la preparación de los presentes estados financieros se ha seguido la convención contable del costo histórico.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. A dichos efectos se han considerado activos y pasivos corrientes si su vencimiento es dentro de los próximos doce meses.

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalente de efectivo ocurridos en el ejercicio proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

En la Nota 5 se muestran las partidas del estado de posición financiera consideradas como efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujos de efectivo de acuerdo con la definición detallada en la Nota 2.11.

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Fideicomiso.

Las políticas contables son consistentes con las utilizadas en los estados financieros anteriores, excepto por los cambios derivados de la adopción de las nuevas normas contables tal como se describe seguidamente

2.2 Cambios en las políticas contables

- (a) Normas nuevas y normas modificadas con vigencia para el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2019.

Las normas y modificaciones a normas más relevantes con vigencia a partir de este ejercicio son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 9 – Instrumentos financieros, con característica de pago de reconocimiento negativo, emitida en octubre de 2017.
- NIIF 16 – Arrendamientos, emitida en enero de 2016.
- CINIIF 23 – Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias, emitida en junio de 2017.
- Modificaciones a la NIC 19 – Beneficios al personal, emitidas en febrero de 2018.

La adopción de estas normas no ha generado impactos significativos en los presentes estados financieros.

- (b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes el 1° de enero de 2019, y adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso

No han sido emitidas NIIF o interpretaciones de CINIIF aún no vigentes que hayan sido adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso.

- (c) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes para ejercicios iniciados el 1° de enero de 2019, y no adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso.

Las normas, modificaciones a normas e interpretaciones más relevantes aún no vigentes para el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2019, y no adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso son las siguientes:

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(continuación)

- Modificaciones a la NIIF 3 – Combinaciones de negocios, publicada en octubre de 2018 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2020.
- Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8 en la definición de materialidad, publicada en octubre de 2018 y vigente a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2020.

Si bien el Fideicomiso no ha completado un análisis detallado del impacto de estas normas, modificaciones a normas e interpretaciones, no se espera que tengan un efecto significativo en los estados financieros del Fideicomiso.

2.3 Información por segmentos de negocio

Dada la naturaleza de la actividad del Fideicomiso no se identifican segmentos de negocio.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros

Los estados financieros se preparan en dólares estadounidenses, moneda funcional del Fideicomiso, y se presentan en pesos uruguayos.

A los efectos de presentar en pesos uruguayos los saldos determinados en dólares estadounidenses, los activos y pasivos se presentan convertidos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.

Los registros contables del Fideicomiso son mantenidos simultáneamente en dólares estadounidenses y en pesos uruguayos, moneda de curso legal en Uruguay.

2.5 Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (monedas diferentes a la moneda funcional) son valuados a los tipos de cambio de cierre del ejercicio. Los tipos de cambio utilizados fueron los siguientes: US\$ 1 = \$ 37,308, U.I. 1 = \$ 4,3653, U.P. 1 = \$ 1,1267 al 31 de diciembre de 2019 (US\$ 1 = \$ 32,406 y U.I. 1 = \$ 4,027 al 31 de diciembre de 2018).

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda extranjera al cierre del período se resumen en la Nota 3.1.

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se remiden.

Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del ejercicio de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en cuentas de activo y pasivo con el Fideicomitente, tal como se describe en Nota 2.15.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

2.6 Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar corresponden a los saldos a cobrar al Fideicomitente por concepto de fondos provenientes de la emisión de títulos de deuda transferidos al mismo, netos de la reserva de garantía constituida y de los fondos retenidos para cubrir los gastos operativos anuales. Si se espera cobrar en un año o menos, se clasifican como activos corrientes. De lo contrario, se presentan como activos no corrientes.

Las otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos una provisión por deterioro, si correspondiera.

2.7 Activos financieros

2.7.1 Clasificación

Los activos financieros se clasifican en las siguientes tres categorías: a) a costo amortizado, b) a valor razonable con cambios en Otros resultados integrales o c) a valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

a) Costo amortizado

Esta categoría se compone de aquellos activos financieros que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

b) A valor razonable con cambios en Otros resultados integrales (O.R.I.)

Esta categoría se compone de aquellos activos financieros que cumplen con los siguientes criterios: i) el activo se mantiene indistintamente dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos hasta el vencimiento para obtener los flujos de efectivo contractuales, o venderlos, y ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

c) A valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría se compone de los restantes activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados como a valor razonable con cambio en O.R.I. o a costo amortizado, o que, aun cumpliendo con las condiciones antes mencionadas, el Fideicomiso adoptó la opción irrevocable de incluirlos en ésta categoría, atendiendo a que su designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable (opción irrevocable de valor razonable).

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

2.7.2 Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros a valor razonable con cargo a resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable. Las restantes categorías se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

2.7.3 Medición posterior

Los activos financieros se miden a valor razonable (con cambios en O.R.I. o en resultados) o a costo amortizado según la categoría en la que han sido clasificados, según se describió anteriormente.

El ingreso por intereses y las diferencias de cambio resultante de la medición a costo amortizado se reconoce en resultados.

En el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, salvo que sean designados en una relación de cobertura, los resultados que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en resultados.

En el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en O.R.I., los cambios se imputan en Otros resultados integrales, excluyendo los intereses que surgirían de aplicar el costo amortizado, las diferencias de cambio (si el activo fuera monetario y estuviera denominado en una moneda extranjera), y las ganancias o pérdidas por deterioro, todo lo que se imputa a la correspondiente línea de resultados. Cuando el activo sea dado de baja, el resultado acumulado previamente reconocido en O.R.I. es reclasificado a resultados.

2.7.4 Costo amortizado

Para la determinación del costo amortizado se utiliza el método del interés efectivo, que permite la distribución y reconocimiento de los ingresos por intereses en resultados a lo largo del período correspondiente.

El costo amortizado es el importe al que fue medido en oportunidad del reconocimiento inicial menos reembolsos del principal, más o menos, la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el importe inicial y el importe al vencimiento (aplicando la tasa de interés efectiva) menos cualquier corrección de valor por pérdidas en el caso de activos financieros.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar (incluirá todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos por las partes del contrato, que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros del activo financiero reconocido inicialmente.

2.7.5 Deterioro de activos financieros

Para los activos financieros clasificados a valor razonable con cambio en O.R.I. o a costo amortizado, se reconoce deterioro aplicando un modelo de pérdidas esperadas.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

La metodología para la determinación de la pérdida por deterioro depende de si ha habido un incremento significativo del riesgo de crédito, en cuyo caso se aplica el modelo de la pérdida esperada de la vida remanente del activo. En caso contrario se aplica el modelo de la pérdida esperada por los próximos 12 meses.

2.7.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el Estado de posición financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.7.7 Baja de activos o pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Los activos financieros sólo se dan de baja del Estado de posición financiera cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del Estado de posición financiera cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

2.8 Deterioro en el valor de activos financieros

El Fideicomiso evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

El criterio que utiliza el Fideicomiso para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye la evaluación de los siguientes aspectos:

- (a) Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- (b) Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago de intereses o del principal;
- (c) El Fideicomiso, por motivos económicos o legales relacionados con la dificultad financiera del prestatario, le otorga una concesión que el prestamista de lo contrario no podría considerar;
- (d) Probabilidad que el prestatario entre en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- (e) Probabilidad de desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras;

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(continuación)

- (f) Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera, incluyendo:
- (i) cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios en la cartera;
 - (ii) condiciones nacionales o locales que se correlacione con los incumplimientos de los activos en la cartera.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se trata de acuerdo a lo establecido en Nota 2.15. Si un préstamo o una inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva corriente determinada bajo el contrato.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en el ratio crediticio del deudor), se reconoce la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida de acuerdo al tratamiento anterior dado a la misma.

2.9 Deudas financieras

Los préstamos recibidos se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente estos préstamos se presentan al costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos ingresados (neto de los costos de la transacción) y su valor de repago se reconoce de acuerdo a lo establecido en la Nota 2.15 con base en el método del interés efectivo. Las deudas financieras se clasifican dentro del pasivo corriente a menos que el Fideicomiso posea un derecho incondicional para diferir el pago por un plazo de por lo menos doce meses después de la fecha de cierre.

2.10 Patrimonio

El Fideicomiso ha sido concebido para que sus activos y pasivos coincidan en todo momento.

2.11 Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo, a efectos de la preparación del Estado de flujos de efectivo, incluye fondos disponibles en efectivo y depósitos a la vista en bancos con vencimiento originales a plazos de tres meses o menos y los sobregiros bancarios, los cuales, de existir, se muestran con los préstamos bancarios dentro del pasivo corriente en el Estado de posición financiera.

2.12 Impuesto al Patrimonio

El Fideicomiso, al emitir títulos de deuda, se constituye sujeto pasivo del Impuesto al Patrimonio, no estando por tanto alcanzado por la exoneración parcial prevista en el artículo 41 bis del Título 14, y su decreto reglamentario Decreto 30/015, artículo 35.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

2.13 Impuesto al Valor Agregado

El Fideicomiso es sujeto pasivo de I.V.A., siendo la tasa aplicable 22%.

2.14 Impuesto a la renta

El cargo por impuesto a la renta se determina como la suma del cargo por impuesto a la renta corriente y del crédito o débito por el reconocimiento de activos o pasivos por impuesto a la renta diferido.

El impuesto a la renta diferido es reconocido utilizando el método del pasivo basado en las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de activos y pasivos de acuerdo a normas fiscales.

El impuesto a la renta diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados financieros y que se espera sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto a la renta diferido se realice o el pasivo por impuesto a la renta diferido sea pagado.

Los activos por impuesto a la renta diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las que cargar las deducciones por diferencias temporarias.

El impuesto diferido es cargado o acreditado en el estado resultados, excepto cuando está relacionado a partidas cargadas o acreditadas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y se pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

2.15 Ingresos, costos y gastos

Los gastos operativos son imputados a resultados en base a su devengamiento.

De acuerdo a lo establecido en el contrato de constitución del Fideicomiso, éste actúa según sea el caso por cuenta y orden del Fideicomitente, o son reintegrados sus gastos. Considerando esta situación los gastos incurridos en el ejercicio se presentan en el estado de resultados integrales junto al reintegro de gastos correspondiente.

Los ingresos y gastos financieros asociados a intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Cuando el valor de una cuenta por cobrar se deteriora, el Fideicomiso reduce su valor en libros a su monto recuperable, el mismo que es el flujo de efectivo futuro estimado descontado a la tasa de interés efectiva original del instrumento y continúa revirtiendo el descuento como ingreso por intereses. El ingreso por intereses de préstamos o colocaciones deteriorados se reconoce usando la tasa efectiva original del instrumento.

Se reconoce un resultado anualmente y se presenta en el capítulo Otros resultados del Estado de resultados integrales correspondiente al reintegro de gastos según se describe en Nota 13.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fideicomiso lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El Fideicomiso, en virtud de su contrato de constitución y los términos en que opera, obtiene la cobertura necesaria para mitigar totalmente los riesgos a los que está expuesto.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo cambiario

A continuación, se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera (moneda diferente a la moneda funcional) al cierre del ejercicio:

	31.12.2019			Total Equivalente en \$
	Moneda \$	Moneda U.I.	Moneda U.P.	
<u>ACTIVO</u>				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	53.072.838	25.969.055	-	166.435.552
Inversiones financieras	-	51.555.817	-	225.056.608
Activo no corriente				
Cuentas por cobrar - Fideicomitente	-	1.749.333.958	4.108.054.063	12.264.829.879
Total activo	53.072.838	1.826.858.830	4.108.054.063	12.656.322.039
	31.12.2019			
	Moneda \$	Moneda U.I.	Moneda U.P.	Total Equivalente en \$
<u>PASIVO</u>				
Pasivo corriente				
Préstamos	-	15.898.437	20.890.273	92.938.101
Otras cuentas por pagar	236.805.418	(15.898.437)	(20.890.273)	143.867.317
Pasivo no corriente				
Deudas financieras	-	1.779.349.326	4.174.003.432	12.470.159.800
Total pasivo	236.805.418	1.779.349.326	4.174.003.432	12.706.965.218
Posición neta activa/(pasiva) neta	(183.732.580)	47.509.504	(65.949.369)	(50.643.179)

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

	31.12.2018		
	Moneda	Moneda	Total
	\$	U.I.	Equivalente en \$
<u>ACTIVO</u>			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.180.157	19.139.968	84.256.807
Inversiones temporarias	-	38.331.710	154.361.796
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar - Fideicomitente	-	1.749.333.958	7.044.567.847
Total activo	7.180.157	1.806.805.635	7.283.186.450
31.12.2018			
	Moneda	Moneda	Total
	\$	U.I.	Equivalente en \$
<u>PASIVO</u>			
Pasivo corriente			
Préstamos	-	15.898.437	64.023.007
Otras cuentas por pagar	121.530.451	(15.898.437)	57.507.444
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	-	1.782.305.889	7.177.345.814
Total pasivo	121.530.451	1.782.305.889	7.298.876.265
Posición neta activa/(pasiva) neta	(114.350.294)	24.499.746	(15.689.815)

Si al 31 de diciembre de 2019, el peso uruguayo se hubiera apreciado/depreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la diferencia de cambio del ejercicio hubiera resultado \$ 4.603.994 menor/mayor (por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018: \$ 1.426.350 mayor/menor).

Si al 31 de diciembre de 2019, la unidad indexada se hubiera depreciado/apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la diferencia de cambio del ejercicio hubiera resultado \$ 20.739.331 menor/mayor (por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018: \$ 9.866.072).

Si al 31 de diciembre de 2019, la unidad previsional se hubiera depreciado/apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la diferencia de cambio del ejercicio hubiera resultado \$ 7.430.373 mayor/ menor.

Las variaciones en el peso uruguayo, en la unidad indexada y en la unidad previsional respecto al dólar estadounidense, no tienen efectos en resultados dado que son trasladables al Fideicomitente de acuerdo con el tratamiento de ingresos y gastos detallado en Nota 2.15.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

(ii) Riesgo de precios

El Fideicomiso no se encuentra expuesto al riesgo de precios ya que no posee activos y pasivos financieros valuados a valores razonables.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo

El Fideicomiso no se encuentra expuesto a este riesgo, dado que el financiamiento es a tasa fija tal como se detalla en Nota 9.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito está dado por la variabilidad de los flujos provenientes de la recaudación de peajes que es el repago de la emisión. Sin embargo, este riesgo se encuentra mitigado porque, según se pacta en el Contrato de Concesión firmado entre C.V.U. y el M.T.O.P. art. 8.2 del Nuevo Anexo I, el monto anual de egresos previsto para la ejecución de obras por parte de C.V.U. variará en función de la evolución de los ingresos por contraprestación de los usuarios. Adicionalmente, el Fideicomitente ha cedido a favor del Fideicomiso las indemnizaciones del Estado, mitigando de esta manera el riesgo de cobranza de los peajes.

(c) Riesgo de liquidez

El Fideicomiso mantiene un nivel suficiente de fondos en garantía para cubrir las necesidades exigibles de fondos de corto y mediano plazo.

Asimismo, el ratio de cobertura de vida del proyecto (Nota 9.4) calculado al 31 de octubre de 2019 es de 3,16 y si se reduce la recaudación de peajes un 20% el ratio pasará a 2,53.

En el cuadro siguiente se analizan los pasivos financieros del Fideicomiso por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha de cierre del período hasta su vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

Al 31 de diciembre de 2019	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas financieras	595.582.718	595.582.718	3.226.260.262	17.359.530.169	21.776.955.867
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	634.397	-	-	-	634.397
Total	596.217.115	595.582.718	3.226.260.262	17.359.530.169	21.777.590.264

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
Deudas financieras	396.170.574	396.170.574	2.025.548.117	10.600.336.015	13.418.225.280
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>488.936</u>	-	-	-	<u>488.936</u>
Total	<u>396.659.510</u>	<u>396.170.574</u>	<u>2.025.548.117</u>	<u>10.600.336.015</u>	<u>13.418.714.216</u>

3.2 Estimaciones de valor razonable

Se entiende que el valor en libros de las Cuentas por cobrar - Fideicomitente, y de las Cuentas por pagar comerciales, Deudas financieras y Otras cuentas por pagar, constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

NOTA 4 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

- 4.1 Tal como se menciona en la Nota 2.3, no se han identificado segmentos de negocios en virtud de que el Fideicomiso es un instrumento legal para la emisión de títulos de deuda.
- 4.2 El Fideicomiso está domiciliado y realiza sus operaciones en Uruguay, y no percibe ingresos de clientes ubicados en otros países o áreas geográficas.
- 4.3 Todos los activos no corrientes del Fideicomiso están localizados en Uruguay.

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO E INVERSIONES FINANCIERAS

- 5.1 Composición efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Bancos Cuentas de Gastos	324.850	12.216
Bancos Cuentas Principales	53.000.404	7.140.158
Bancos Cuentas para Pago de Deuda (Nota 5.4)	151.092.013	100.661.337
Bancos Cuentas de Reserva (Nota 5.3)	<u>2.028</u>	<u>13.273</u>
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>204.419.295</u>	<u>107.826.984</u>

- 5.2 Composición inversiones financieras:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Depósitos a plazo fijo (Nota 5.3)	<u>300.366.963</u>	<u>199.039.565</u>
Total inversiones financieras	<u>300.366.963</u>	<u>199.039.565</u>

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

5.3 La cuenta de Reserva corresponde al monto equivalente a las dos siguientes cancelaciones a los titulares de los títulos de deuda emitidos, incluyendo intereses, capital y comisiones. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 parte de dichos fondos se encuentran depositados en plazos fijos, cuyos vencimientos es anterior al pago de cada cuota.

5.4 La cuenta para Pago de Deuda será dispuesta por el Fiduciario con el fin de pagar la suma de intereses, capital y comisiones adeudadas a los titulares de los títulos de deuda emitidos, en cada fecha de pago.

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Activos medidos a costo amortizado	Total
Al 31 de diciembre de 2019		
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	204.419.295	204.419.295
Inversiones financieras	300.366.963	300.366.963
Cuentas por cobrar - Fideicomitente	15.231.587.458	15.231.587.458
	15.736.373.716	15.736.373.716
	Pasivos medidos a costo amortizado	Total
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	634.397	634.397
Deudas financieras	15.649.440.935	15.649.440.935
	15.650.075.332	15.650.075.332
	Activos medidos a costo amortizado	Total
Al 31 de diciembre de 2018		
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo	107.826.984	107.826.984
Inversiones financieras	199.039.566	199.039.566
Cuentas por cobrar - Fideicomitente	8.767.884.082	8.767.884.082
	9.074.750.632	9.074.750.632
	Pasivos medidos a costo amortizado	Total
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar comerciales	488.936	488.936
Deudas financieras	9.029.500.327	9.029.500.327
	9.029.989.263	9.029.989.263

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(continuación)

NOTA 7 - CUENTAS POR COBRAR - FIDEICOMITENTE

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
No corriente		
Crédito con el Fideicomitente (Nota 15)	<u>15.231.587.458</u>	<u>8.767.884.082</u>
	<u>15.231.587.458</u>	<u>8.767.884.082</u>
Total cuentas por cobrar - Fideicomitente	<u>15.231.587.458</u>	<u>8.767.884.082</u>

El crédito no corriente con el Fideicomitente corresponde a la totalidad del importe a cobrar, deducidas la constitución de las cuentas fiduciarias bancarias al momento de la emisión de los títulos de deuda, requeridas por el contrato de Fideicomiso.

El crédito se irá cobrando en función de la recaudación de los peajes y las indemnizaciones del Estado hasta la cancelación total de los títulos de deuda emitidos.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Honorarios a pagar al Fiduciario (Nota 15)	<u>634.397</u>	<u>488.936</u>
Total cuentas por pagar comerciales	<u>634.397</u>	<u>488.936</u>

NOTA 9 - DEUDAS FINANCIERAS

9.1 Composición

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Corriente:		
Títulos de deuda - Intereses a pagar U.I.	83.281.738	76.827.608
Títulos de deuda - Intereses a vencer U.I.	(13.880.290)	(12.804.602)
Títulos de deuda - Intereses a pagar US\$	37.369.440	22.215.038
Títulos de deuda - Intereses a vencer US\$	(6.228.226)	(3.702.509)
Títulos de deuda - Intereses a pagar U.P.	28.243.984	-
Títulos de deuda - Intereses a vencer U.P.	(4.707.331)	-
Sub - total	<u>124.079.315</u>	<u>82.535.535</u>
No corriente:		
	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Títulos de deuda a pagar - Capital U.I.	7.767.393.613	7.177.345.814
Títulos de deuda a pagar - Capital US\$	3.055.201.820	1.769.618.978
Títulos de deuda a pagar - Capital U.P.	4.702.766.187	-
Sub - total	<u>15.525.361.620</u>	<u>8.946.964.792</u>
Total	<u>15.649.440.935</u>	<u>9.029.500.327</u>

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

9.2 Evolución de deudas financieras

	Saldo inicial	Adquisiciones	Reexp. por Traslación	Pagos de intereses	Cargos financieros	Saldo final
Deudas financieras corrientes	82.535.535	-	14.955.894	(479.145.603)	505.733.489	124.079.315
Deudas financieras no corrientes	8.946.964.792	5.523.240.449	1.055.156.379	-	-	15.525.361.620
	9.029.500.327	5.523.240.449	1.070.112.273	(479.145.603)	505.733.489	15.649.440.935

9.3 Características de las emisiones de títulos de deuda

9.3.1 Emisión Series I y II

Con fecha 26 de abril de 2017 el Fideicomiso, realizó la primera emisión de títulos de deuda en unidades indexadas y dólares estadounidenses (Nota 1.1), por un monto total nominal de US\$ 100.000.000 en dos series.

La emisión fue calificada por Moody's Latin America como "Aa2.uy".

La serie I fue emitida por U.I. 630.000.000 a una tasa de interés efectiva anual de 5,5%, teniendo una prima por emisión de U.I. 16.504.507.

La serie II se emitió en dólares estadounidenses por un total nominal de US\$ 20.000.000 a una tasa efectiva nominal de 4,9% teniendo un descuento por emisión de US\$ 548.000.

El primer pago de capital, de ambas series, se realizará el 15 de abril de 2022 y equivaldrá al 10% de cada emisión. El saldo remanente se amortizará en cuotas trimestrales a partir del 15 de enero de 2027 hasta el 15 de octubre de 2034 de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

Año	% capital inicial
2027	6%
2028	9%
2029	10%
2030	11%
2031	12%
2032	13%
2033	14%
2034	15%

Los intereses de ambas series, se pagarán trimestralmente siendo la primera fecha de pago el 15 de julio de 2017.

9.3.2 Emisión Series III y IV

Con fecha 30 de abril de 2018 el Fideicomiso, realizó la segunda emisión de títulos de deuda en unidades indexadas y dólares estadounidenses (Nota 1.1), por un monto total nominal de US\$ 185.905.226 en dos series.

La emisión fue calificada por Moody's Latin America como "Aa2.uy".

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

La serie III fue emitida por U.I. 1.111.000.000 a una tasa de interés efectiva anual de 3,75%, teniendo una prima por emisión de U.I. 28.318.225.

La serie IV se emitió en dólares estadounidenses por un total nominal de US\$ 35.961.000 a una tasa efectiva nominal de 4,9% teniendo un descuento por emisión de US\$ 873.852.

El primer pago de capital, de ambas series, se realizará el 15 de abril de 2023 y equivaldrá al 10% de cada emisión. El saldo remanente se amortizará en cuotas trimestrales a partir del 15 de enero de 2027 hasta el 15 de octubre de 2034 de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

<u>Año</u>	<u>% capital inicial</u>
2027	6%
2028	9%
2029	10%
2030	11%
2031	12%
2032	13%
2033	14%
2034	15%

Los intereses de las series III y IV, se pagarán trimestralmente siendo la primera fecha de pago el 15 de julio de 2018.

9.3.3 Emisión Series V y VI

Con fecha 3 de mayo de 2019 el Fideicomiso, realizó la tercera emisión de títulos de deuda en unidades previsionales y dólares estadounidenses (Nota 1.1), por un monto total nominal de US\$ 155.409.048 en dos series.

Con fecha 9 de setiembre de 2019 el Fideicomiso, realizó una cuarta emisión de títulos de deuda en unidades previsionales, por un monto total nominal de US\$ 29.680.995 correspondiente a un complemento de la Serie V.

Las emisiones fueron calificadas por Moody's Latin America como "Aa2.uy".

La serie V fue emitida por U.P. 3.192.958.928 a una tasa de interés efectiva anual de 2,40%, y su complemento fue emitida por U.P. 985.095.709 a una tasa de interés efectiva anual de 2,40%.

La serie VI se emitió en dólares estadounidenses por un total nominal de US\$ 28.100.000 a una tasa efectiva nominal de 4,50% teniendo un descuento por emisión de US\$ 938.540.

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

El primer pago de capital, de ambas series y del complemento, se realizará el 15 de abril de 2024 y equivaldrá al 10% de cada emisión. El saldo remanente se amortizará en cuotas trimestrales a partir del 15 de enero de 2027 hasta el 15 de octubre de 2034 de acuerdo al siguiente cronograma de pagos:

<u>Año</u>	<u>% capital inicial</u>
2027	6%
2028	9%
2029	10%
2030	11%
2031	12%
2032	13%
2033	14%
2034	15%

Los intereses de las series V y VI, se pagarán trimestralmente siendo la primera fecha de pago el 15 de julio de 2019.

Los intereses del complemento de la serie V se pagarán trimestralmente siendo la primera fecha de pago el 15 de octubre de 2019.

9.4 Obligaciones asumidas con la emisión de títulos de deuda.

Con la emisión de los Títulos de deuda, se han establecido obligaciones por parte del Fideicomiso con respecto a los tenedores de los títulos, mientras los mismos se encuentren impagos, y básicamente corresponden a:

- Ratio de cobertura de vida del proyecto: se deberá mantener un ratio de cobertura de vida del proyecto (valor actual neto de la recaudación esperada de peajes / saldo acumulado de deuda emitida) superior o igual a 1,2. Este ratio al 31 de octubre de 2019, última fecha establecida para el cálculo del mismo, ascendía a 3,16.
- Rescate anticipado voluntario: luego de vencido el período de gracia y a prorrata de todas las series en circulación, el Fideicomitente podrá, a su sola voluntad, cancelar parcial o totalmente los títulos, debiendo abonarse en tales circunstancias un premio del 3% sobre el monto cancelado anticipadamente (salvo que la cancelación se realice dentro del plazo de 5 años anteriores al vencimiento final de la serie de que se trate, en cuyo caso se cancelará a la par).

9.5 El valor en libros y el valor razonable de las deudas financieras es como sigue:

	<u>Valor en libros</u> <u>31.12.2019</u>	<u>Valor razonable</u> <u>31.12.2019</u>
Deudas financieras	15.525.361.620	15.489.663.166
	<u>15.525.361.620</u>	<u>15.489.663.166</u>

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019
(continuación)

NOTA 10 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Cobros por adelantado (Nota 15)	85.553.946	44.250.868
Impuesto al patrimonio a pagar	744.438	510.501
Total otras cuentas por pagar	<u>86.298.384</u>	<u>44.761.369</u>

El saldo de cobros por adelantado se compone de la recaudación recibida del Fideicomitente, neto de los saldos a cobrar por concepto del próximo pago de intereses a los titulares de deuda y pagos de los gastos del fideicomiso realizados por el Fideicomiso por cuenta y orden del Fideicomitente.

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Honorarios Fiduciario (Nota 15)	-	298.736
Otros honorarios	-	-
Otros gastos	1.293.866	842.330
Total	<u>1.293.866</u>	<u>1.141.066</u>

NOTA 12 - RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados financieros incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Ingresos financieros		
Intereses ganados (Nota 15)	505.733.490	307.414.265
Intereses ganados bancarios	5.811.250	3.212.882
Diferencia de cambio (neta)	5.695.459	4.852.448
Total	<u>517.240.199</u>	<u>315.479.595</u>
Gastos financieros		
Intereses perdidos	(505.733.490)	(307.414.265)
Gastos bancarios	(47.686)	(53.158)
	<u>(505.781.176)</u>	<u>(307.467.423)</u>
Total	<u>11.459.023</u>	<u>8.012.172</u>

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

NOTA 13 - OTROS RESULTADOS

Dentro de los otros resultados se incluyen los recuperos / reintegros de resultados al Fideicomitente según lo establecido en la cláusula 10.1 del contrato de Fideicomiso, por el cual los gastos de funcionamiento del Fideicomiso serán abonados por el Fiduciario bajo el Fideicomiso por cuenta y orden del Fideicomitente.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

14.1 Cargo por impuesto

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
Impuesto a la renta corriente	208.340	-
Impuesto a la renta diferido (Nota 14.2)	-	-
	<u>208.340</u>	<u>-</u>

14.2 Al 31 de diciembre de 2019, el Fideicomiso no mantiene diferencias temporarias imponibles y en consecuencia, no ha reconocido pasivos por impuesto diferido.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

15.1 Los saldos con partes relacionadas al cierre del ejercicio se componen de la siguiente manera:

a) Cuentas por cobrar - Fideicomitente (Nota 7):

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
C.V.U. - Préstamo Fideicomitente U.I.	7.636.367.525	7.044.567.847
C.V.U. - Préstamo Fideicomitente US\$	2.966.757.581	1.723.316.235
C.V.U. - Préstamo Fideicomitente U.P.	4.628.462.352	-
Total	<u>15.231.587.458</u>	<u>8.767.884.082</u>

b) Cuentas por pagar comerciales (Nota 8):

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
C.V.U. - Cuentas a pagar	634.397	488.936
Total	<u>634.397</u>	<u>488.936</u>

FIDEICOMISO FINANCIERO CORPORACIÓN VIAL DEL URUGUAY I

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 (continuación)

c) Otras cuentas por pagar (Nota 10):

	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
C.V.U. - Cobros por adelantado	<u>85.553.946</u>	<u>44.250.868</u>
Total	<u>85.553.946</u>	<u>44.250.868</u>

15.2 Las transacciones con partes relacionadas al cierre del ejercicio fueron las siguientes:

Reintegro de gastos (Nota 2.15)	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
C.V.U.	<u>1.502.206</u>	<u>1.141.066</u>
	<u>1.502.206</u>	<u>1.141.066</u>

Ingresos financieros (Nota 11)	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
C.V.U.	<u>505.733.489</u>	<u>307.414.265</u>
	<u>505.733.489</u>	<u>307.414.265</u>

Otros resultados (Nota 12)	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
	\$	\$
C.V.U.	<u>(11.459.023)</u>	<u>(8.012.172)</u>
	<u>(11.459.023)</u>	<u>(8.012.172)</u>

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Situación sanitaria global

Durante las primeras semanas de 2020 se inició la propagación de un nuevo virus, conocido como Covid-19, que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se había extendido a muchos países en diversos continentes. Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud lo declaró pandemia.

La Gerencia considera, en aplicación de las normas contables vigentes, que este constituye un hecho posterior que no implica ajustes a los presentes estados financieros. A la fecha la Gerencia considera que no es posible estimar el impacto total que este evento sanitario de implicancia mundial tendrá en su situación financiera y en los resultados de sus operaciones.

No han ocurrido otros hechos posteriores al cierre del ejercicio que puedan afectar en forma significativa la posición financiera del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2019.